

**Prepara la obtención
de deuda privada**



VENTURE DEBT

**Definiciones y listado de fondos
Venture Debt en Europa**

INVERSIÓN

BUSINESS TOOLS

¿QUÉ ES EL VENTURE DEBT?

El Venture Debt es una herramienta de financiación híbrida que combina deuda y equity. Generalmente es llevado a cabo después de una inversión inicial de un fondo privado, como por ejemplo, un Venture Capital. Este tipo de financiación se busca para el apalancamiento de una ampliación de capital, como una ronda, generando también deuda para la empresa. Generalmente su objetivo es aumentar la valoración de la empresa así como ampliar su capital de cara a cumplir su business plan para:

- Financiar el working capital.
- Financiar el capex
(*inversión / adquisición*)
- Financiar la carga operativa en las primeras etapas.
- Financiar el 'bridge' previo a una ronda de financiación con el objetivo de acelerar crecimiento y maximizar valor.

El Venture Debt funciona básicamente como un préstamo, y se concede generalmente una vez la startup ha sido primeramente financiada por otra entidad. Se basa en la confianza de que la misma podrá financiarse hasta su venta con una salida a bolsa (*IPO*) o con un pago del préstamo cuando la compañía alcanza el breakeven.

'El Venture Debt como alternativa financiera'

El VD cuenta con un "grace period" (el período de tiempo que los inversores otorgan a los prestatarios para realizar sus pagos) que generalmente es de **6 a 12** meses.

Suelen tener vencimientos de **3** años con pago mensual / trimestral de intereses y amortización del principal también en cuotas mensuales / trimestrales con o sin carencia.

Como un préstamo común, cuenta con un tipo de interés que usualmente es de entre **8-15%**.



EQUITY KICKER

La principal diferencia con un préstamo común es que los proveedores de venture debt combinarán sus préstamos con garantías o derechos de compra de acciones para compensar el riesgo de incumplimiento por parte del deudor (*la startup*).

Esto se llama 'Equity Kicker' y da la opción al financiador de suscribir un número de acciones determinado a un precio prefijado.

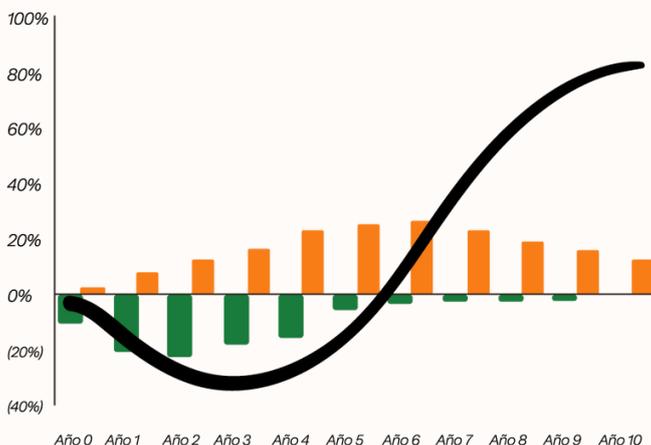
Normalmente el importe total a suscribir será equivalente a un pequeño porcentaje del principal del préstamo otorgado y el precio unitario de suscripción será el precio por acción de la ronda inmediatamente anterior a la suscripción de la financiación venture debt.

EQUITY KICKER

10-25%

Un market standard en el equity kicker sería de un **10%-25%**, es decir el proveedor de venture debt recibe participaciones por un importe **15%-25%** del importe préstamo.

EL VENTURE DEBT PARA IMPULSAR EL CRECIMIENTO



Así, en base a lo comentado hasta el momento, podríamos afirmar que el venture debt es un producto financiero que puede convertirse en una fuente de financiación interesante para determinadas startups como complemento al equity, al implicar financiación con menor dilución para los accionistas actuales de la compañía.

También aplica para empresas que son rentables o que están en camino de serlo y no consideran nuevas diluciones en su proceso de financiación.

En otros casos, cuando una empresa se plantea operaciones de M&A y requieren financiación para la compra de otra compañía.

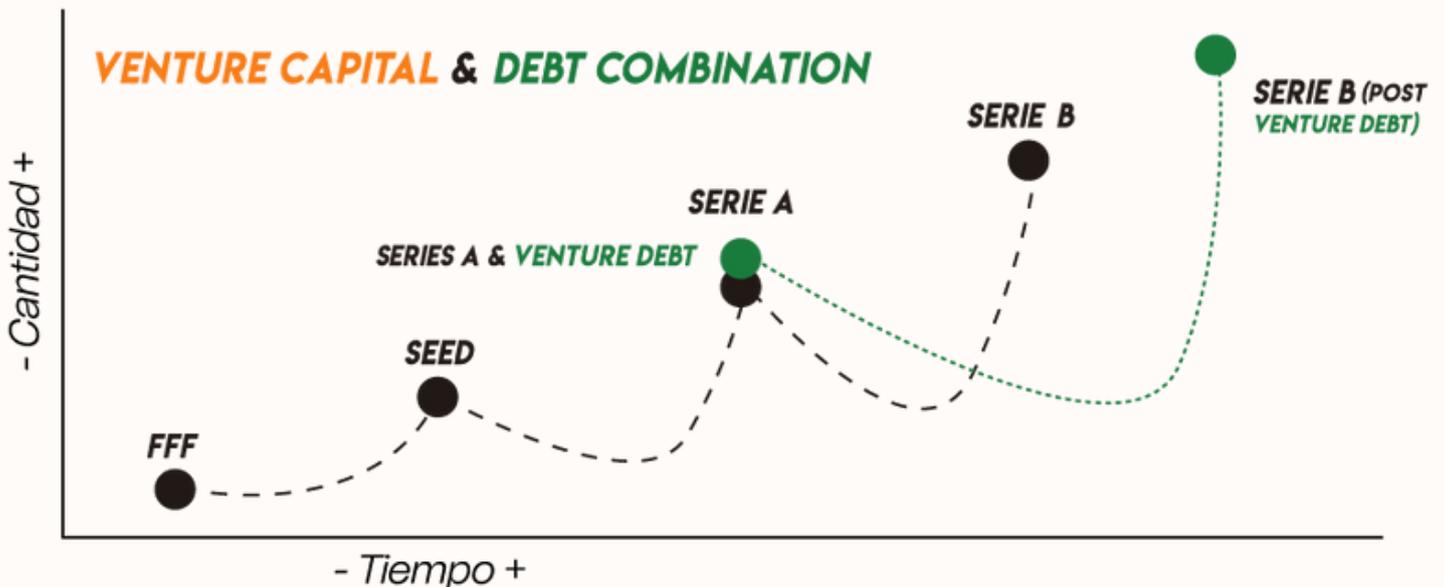


¿CUÁNDO DEBERÍA APLICAR A UN VENTURE DEBT?

Idealmente, una vez que tengas definido el product market fit y estés cerca del break-even. De todas maneras, para las empresas que todavía no cuentan con una notable trayectoria y métricas, lo más inteligente es aplicar a un **VD** una vez levantada una ronda.

El conjugar una ronda de Venture Capital con un Venture Debt te permite poder obtener mayores sumas de capital sin necesidad de ceder más partes de tu empresa. (*Sin diluirse tanto*)

Hay que tomar en cuenta que la startup debe tener suficiente caja para poder devolver el importe de este 'debt' (*préstamo*) con lo intereses que este conlleva. Por lo que, generalmente esta rama de financiación se aplica entre la fase de una serie A.



¿En qué se diferencia el Venture Debt al Venture Capital?

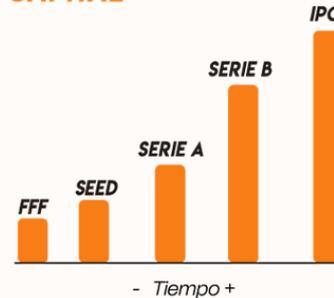
Aunque sus nombres pueden sonar similares, el Venture Capital y el **Venture Debt** varían bastante.

Básicamente el Venture Capital ofrece capital a cambio de solamente un porcentaje de participación, y su retorno sólo se llevará a cabo una vez haga el 'Exit', es decir, no se debe devolver el dinero sino que el fondo genera beneficios a través del crecimiento de tu proyecto.

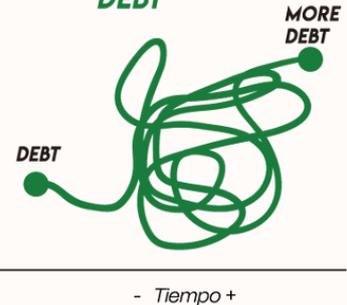
En cambio el **Venture Debt** realmente es un préstamo, el cual incluye como una parte del 'método de pago' participaciones de la empresa (*equity*).

También el Venture Capital generalmente cumple con un crecimiento ordenado, mientras que el **Venture Debt** al ser deuda, no se 'dibuja' de la misma forma.

VENTURE CAPITAL



VENTURE DEBT



Otra diferencia relevante es que en el caso del Venture Capital, el cap. table tiene más poder en las decisiones de la empresa, mientras que con un fondo de **Venture Debt**, la decisión recae sobre los mismos stakeholders que existían antes de este.

Tanto en la financiación con inversores privados de **Venture Debt** como en el Venture Capital, los fondos y personas que forman parte de ello, son esenciales para tu empresa. Esto quiere decir que, es fundamental que tengas a bordo de tu proyecto a un equipo que esté alineado con tu empresa y visión de crecimiento. Por ello, es importante que en esta búsqueda de fondos **Venture Debt**, recojas toda la información posible sobre lo que hay en el mercado y bases tu decisión en lo que mejor encaje para tu proyecto. Los requisitos colaterales y las garantías solicitadas por parte del **Venture Debt**, puede darte un vistazo de cómo reaccionaría el fondo en el caso de que las expectativas de desempeño no se cumplan.

Pero entonces... Si **Venture Debt** realmente es un préstamo...



¿EN QUÉ SE
DIFERENCIA EL
VENTURE DEBT A
OTROS 'PRÉSTAMOS'?



Cuantitativos tangibles y cualitativos intangibles

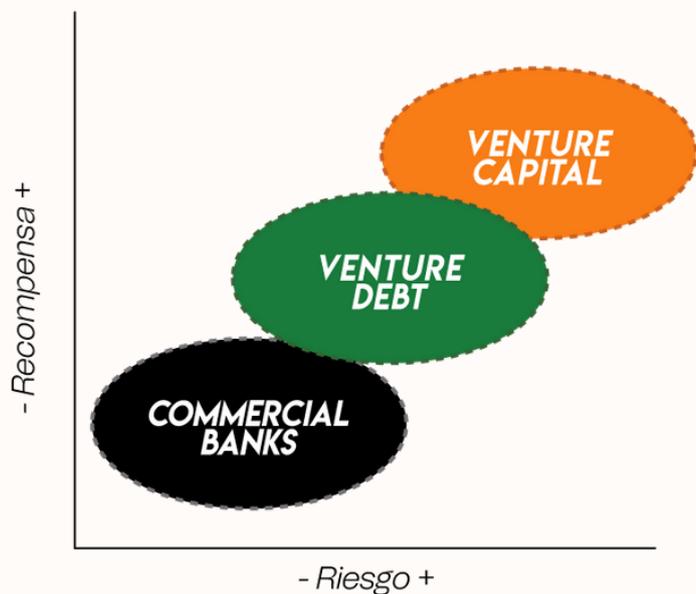
Los bancos piden más pasado y métrica pero no equity.

Los VC tienen mucho equity proporcional al capital.

El *Venture Debt* es el intermedio.

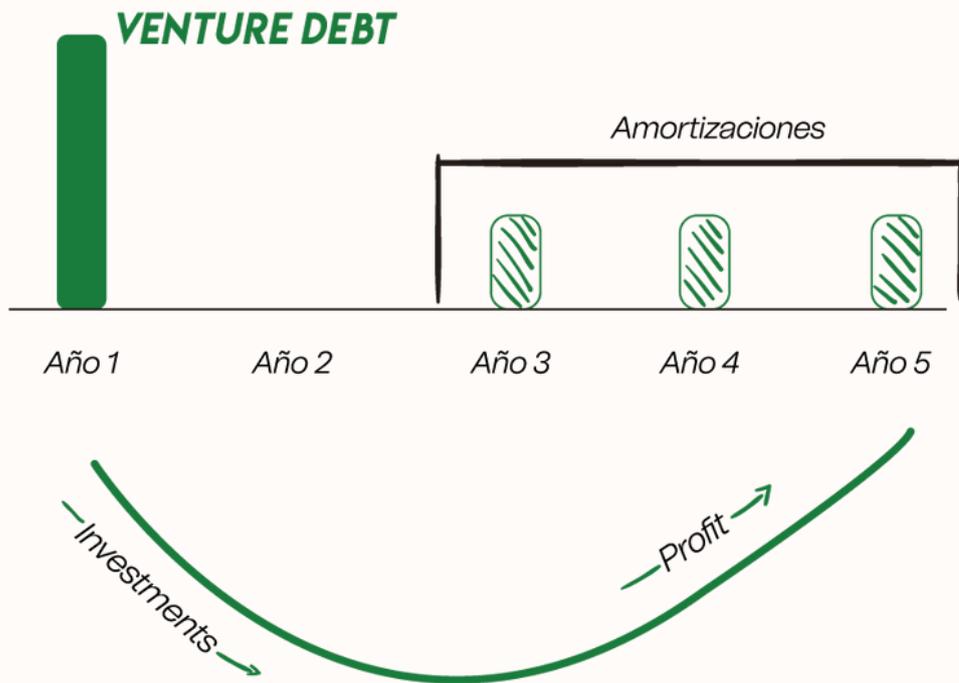


Un banco analiza más a profundidad el pasado del proyecto, con métricas tangibles y determinadas por ellos. Aunque el modelo de negocio, el performance financiero y las garantías de repago de la startup serán minuciosamente analizados, el proveedor de *Venture Debt* no presta contra el **EBITDA** actual de la startup, que puede ser negativo, ni contra sus activos. Esto es porque también el préstamo podría ser devuelto en el momento de la venta de la startup o con el producto de la siguiente ronda de financiación de ésta.



En **Venture Debt** el análisis no es solo cuantitativo, sino también cualitativo, teniendo en cuenta por ejemplo no solo el pasado de la empresa sino de los emprendedores. También esto se debe al volumen con el que se trabaja. En el caso de los bancos suelen trabajar con un volumen mayor de empresas las cuales suelen pasar por un primer “*filtro colador*” determinado por una pautas que pueden hacer ver a la empresa más pesimista del potencial con el que verdaderamente cuenta.

El tipo de interés de estos préstamos es sustancialmente más alto que el ofrecido por la banca tradicional, situándose fácilmente por encima del **10%** anual. Es importante considerar en este punto que el riesgo asumido por el acreedor es significativo dado el perfil del deudor (*una startup en primeras fases*). Pero aún siendo más altos que los de la banca tradicional, son ‘más económicos’ que el coste de capital por equity de un Venture Capital. Hay que recordar que la manera más cara de financiarse a largo plazo es a través de la dilución de la empresa. Por lo que, muchos emprendedores prefieren este tipo de alternativas de financiamiento que no requieren una gran dilución.



Llevado a un nivel muy básico de explicación, un banco te proporciona el dinero si ve un gran potencial de devolución. Esto lo determina generalmente por el pasado de la empresa, las métricas que demuestran una gran evolución en ganancias y beneficios para el proyecto. Y si no es así, otro tipo de solvencia como lo puede ser avales personales y/u otro tipo de garantías.

Se podría decir que el **Venture Debt** tiene una visión más “positiva” de crecimiento de la empresa. Y esto se debe al llamado “Equity Kicker”. (*Al obtener un porcentaje de la empresa, le conviene financiar para que esta crezca*)



VENTURE DEBT VS OTROS TIPOS DE FINANCIACIÓN



Además de la pura remuneración del capital inherente al préstamo, el fondo de venture debt obtiene un rendimiento adicional, por la diferencia entre el precio por acción en el momento de la venta o salida a bolsa de la sociedad y su coste de adquisición.

Considerando el conjunto (*tipo de interés mayor a banca comercial pero menor en equity*) el **Venture Debt** es bastante menos dilutivo para los fundadores y primeros inversores que si todo se financiase con capital.

El venture debt no se debe ver como un reemplazo a los préstamos privados o públicos, sino como algo complementario o incluso de reemplazo de una futura inversión privada para evitar una dilución elevada.

	Bancos	Fondos Venture Capital	Prestamistas Alternativos	Préstamos Públicos
Velocidad	●●●○○	●●●●●	●●●●○	●○○○○
Cantidad	●●●●●	●●●●○	●●●○○	●●●●●
Costo	●●○○○	●●●●○	●●●○○	●○○○○
Toma de riesgo	●●●●○	●●●●●	●●●●○	●●●○○



*Resuelve tus dudas y conoce el listado
de fondos VD en Europa*

FONDOS DE VENTURE DEBT EN EUROPA

A continuación hemos recopilado algunos
de los fondos de **Venture Debt** europeos
junto a su información de contacto



AGIRE

-  Suiza
-  www.agire.ch
-  info@agire.ch
-  Stagend

ATRINUM

-  Suiza
-  www.atrinumventures.com
-  mail@atrinumventures.com
-  41 (0)41 511 31 91
-  AEQUITUS AG

AVELLINIA CAPITAL

-  Londres
-  <https://avellinia.com/>
-  info@avellinia.com
-  44 (0) 20 7031 650
-  Ritmo, Raylo

BANC SABADELL

-  España
-  <https://sabadellventurecapital.com/vc-06-es.html>
-  Venturecapital@bancsabadell.com
-  93 403 3260
-  Buguroo, TheTool, Hundredrooms.

BANCO BPM

-  Añadir un subtítulo
-  www.bancobpm.it/
-  investor.relations@bancobpm.it
-  +39 02 77 001

BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)

-  España
-  <https://www.eib.org/en/index.htm>
-  +352 43 791

BOOST & CO

-  Londres
-  <https://boostandco.com/>
-  info@boostandco.com
-  020 78461 556
-  Arcus global, BaseKit, SquareOne

BOOTSTRAP EUROPE

-  Londres
-  <https://bootstrap-europe.com/>
-  info@bootstrap-europe.com
-  +41 438 886 050
-  Blueprint Genetics, CloudNC, EDITED

COFIDES

-  España
-  <https://www.cofides.es/>
-  cofides@cofides.es
-  +34 91 562 60 08
-  Hurumba, Supracafe, Molecor

COGNITIVE CORPORATE FINANCE

-  España
-  cognitivecf.com/
-  info@cognitivecf.com
-  +34 917 047 383



COLUMBIA LAKE PARTNERS

-  Londres
-  <https://clpgrowth.com/>
-  contact@clpgrowth.com
-  44 (0) 20 3034 2050
-  Amplience, Showpad, Conversocial

DAVIDSON TECHNOLOGY GROWTH DEBT FUND

-  Alemania
-  <https://www.davidson-capital.com/#section01>
-  info@davidson-capital.com
-  49 (0) 30 23 53 23 12
-  Tausendkind, BOOK A TIGER, Move24

DEUTSCHE HANDELSBANK

-  Alemania
-  www.handelsbank.com
-  info@handelsbank.com
-  49 89 244 157 - 200
-  Productosarriba, McMakler, SPENDIT

EIT URBAN MOBILITY

-  España
-  <https://www.eiturbanmobility.eu/>
-  info@eiturbanmobility.eu
-  93 403 3260
-  Autonomous Knight, YUP CHARGE, Wyze Mobility

ENCOMENDA

-  España
-  <https://encomenda.com/>
-  +34 902 99 93 43
-  Cafler, Erudit, Kampaoh

EXTENSION FUND

-  España
-  <https://www.extensionfund.com/>
-  hello@extensionfund.com
-  932701212
-  Yaba, Vivla, Smart Protection

FLASHPOINT

-  Londres
-  <https://flashpointvc.com/>
-  hola@flashpointvc.com
-  41 (0) 41 511 31 91
-  All Right, Bonusway, CaliberMind

FLOW CAPITAL

-  UK
-  <https://flowcap.com/>
-  1-416-777-0383
-  Askvet, Kovo, EverWash

FOCUS CAPITAL PARTNERS

-  Irlanda
-  focuscapitalpartners.ie/
-  akelly@focuscapital.ie
-  +353 (0) 86 8336253
-  Medray, AireSynergya, Evenseen

FRESH THINKING GROUP

-  UK
-  <https://freshthinking.group/>
-  hello@freshthinking.group
-  Inc & Co Group



GAME SEER VENTURE PARTNERS

-  Alemania
-  <https://www.game-seer.com/>
-  info@game-seer.com
-  Alaloth, Espada del Nicromante, Aragamis 2

INVEREADY

-  España
-  <https://inveready.com/>
-  info@inveready.com
-  +34 931807260
-  GrupoMasMovil.3scale,Atrys

GLOBAL GROWTH CAPITAL

-  Londres
-  <https://www.globalgrowthcap.com/>
-  equipo@globalgrowthcap.com
-  Limehome, Mister Spex, ProntoPiso

KARTESIA

-  Londres
-  <https://www.kartesia.com/>
-  contact@kartesia.com
-  44 203 700 3330
-  Agilitas, Bioscrip,ClearWay

HARBERT EUROPEAN GROWTH CAPITAL

-  España
-  <https://www.harbert.net/>
-  34 91 745 6859
-  TemperPack, Placemakr, Apkudo

KREOS CAPITAL

-  Londres
-  <https://www.kreoscapital.com/>
-  info@kreoscapital.com
-  44 (0) 20 7758 3450
-  PolyPid, VectivBio, Moove

ICF CAPITAL

-  España
-  <http://www.icf.cat/es/>
-  atorrelles@icf.cat
-  93 342 84 22
-  Tecnic Bioprocess,Top Doctors,Bigle Legal

LUXEMBOURG MICROFINANCE AND DEVELOPMENT FUND

-  Luxemburgo
-  www.lmdf.lu/
-  info@lmdf.lu
-  352 27 47 35
-  YEHU Microfinance

INTERMEDIATE CAPITAL GROUP

-  Londres
-  <https://www.icgam.com/>
-  icg-enterprise@icgam.com
-  44 (0)20 3545 2000
-  CVE, Wugen, Eliem Therapeutics

MERCIA ASSET MANAGEMENT PLC

-  Holanda
-  <https://www.mercia.co.uk/>
-  info@medicalcreditfund.org
-  31 (0)20 566 9440
-  Adapt, App Learn, Caspian



MOONFARE

 Londres
 <https://www.moonfare.com/start?>
 equipo@moonfare.com
 44 2039368928

QUADIA

 Londres
 <http://quadia.ch/>
 contact@quadia.ch
 41 22 888 12 00
 KITRO,Smileat, Patatam

NAVITER CAPITAL

 Londres
 <https://www.navitercapital.com/>
 info@navitercapital.com
 +44 (0) 20 3875 3735
 Bumper

RETE FIDI LIGURIA

 Italia
 www.retefidi.it/
 010 8693600
 Emmeffeci

OQUENDO CAPITAL

 Luxemburgo
 <http://www.oquendocapital.com/>
 info@oquendocapital.com
 34 91 290 01 53
 Rotecna,Comess Group,Monbus

ROUND2 CAPITAL PARTNERS

 Austria
 www.round2cap.com
 info@round2cap.com
 Sales Impact Academy,Vainu, portagon

PICUS CAPITAL

 Alemania
 <https://www.picuscap.com/>
 info@picuscap.com
 Home 24, Zencargo, Resilience

SEPIDES

 España
 <https://www.sepides.es/>
 sepides@sepides.es
 913 961 461
 GERMINA CAPITAL SEPI

PORTMAN ASSET FINANCE LTD

 UK
 www.portmanassetfinance.co.uk
 info@portmanassetfinance.co.uk

SIG-I CAPITAL

 Suiza
 <https://www.sig-i-capital.com/>
 i@sig-i-capital.com
 Rockley Photonics



SILICON VALLEY BANK

-  USA (Sede en Londres)
-  <https://www.svb.com/>
-  ukclientservice@svb.com ,
clientservice@svb.com
-  44 207 367 7881
-  SWTCH, Savara Pharmaceuticals, Pivot Energy

TRINE

-  Suecia
-  <https://trine.com/>
-  hello@trine.com
-  44 2039368928
-  REDAVIA

SKYMIND

-  UK
-  www.skymind.global
-  support@skymind.global
-  44 07812 211 403
-  Farmetrix, Terra Sentiel, Bluepulse

WALLSTREET ONLINE

-  Alemania
-  www.wallstreet-online.ag
-  feedback@wallstreet-online.de
-  +49 (0)30 20 456 500
-  ARIVA.DE AG, ABC New Media

SMG CAPITAL

-  Dinamarca
-  <https://thehub.io/funding/smg-capital>
-  hello@smgcapital.dk
-  45 7199 4477
-  The Kingdom,Anywash

ZUBI CAPITAL

-  España
-  <https://zubicapital.com/>
-  Boopos,ClimateTrade,Citibeats

TECHSTARS

-  España
-  <https://www.techstars.com/>
-  help@techstars.com
-  EQUO,Staxe, Audyo

TLG CAPITAL

-  Londres
-  <https://tlgcapital.com/>
-  info@tlgcapital.com
-  44 207 499 9591
-  Snapper Hill Clinic, Atlas Mara Ltd, Grace Lake Partners

Conoce si un Venture Debt encajaría en la estrategia financiera de tu proyecto, contáctanos





CONTÁCTANOS:

938 32 87 77

HOLA@UPBIZOR.COM

WWW.UPBIZOR.COM

